

中国人寿与招商局建立战略合作关系

证券时报记者 徐涛

近日,中国人寿保险(集团)公司与招商局集团有限公司在深圳签署了战略合作协议。据悉,双方的战略合作将涵盖产寿险业务、企业年金、基金合作、产业投资与资本运作等多个领域。双方所属公司还配套签署了相关业务合作备忘录。

交通银行五项措施支持山东半岛蓝色经济区发展

证券时报记者 刘晓晖

山东半岛蓝色经济区建设暨项目推介会日前在北京人民大会堂举行。交通银行牛锡明行长参加会议,并代表交通银行与山东省政府签署了《支持山东半岛蓝色经济区发展战略合作协议》。根据协议,交行将从专项政策、资金支持、业务试点、重点项目支持、引导和带动其他金融机构参与项目建设等五个方面对山东半岛蓝色经济区建设给予大力支持。

华泰证券9.8亿股限售股将上市流通

证券时报记者 伍泽琳

华泰证券今日公告称,该公司9.8亿股限售股将在2011年2月28日上市流通。此次股份变动后,华泰证券限售股减至38亿股。

人保健康签约北京平谷区新农合基本医疗保险项目

证券时报记者 徐涛

近日,人保健康北京分公司与北京市平谷区政府共同举行了“新型农村合作医疗共保联办合作项目”签约仪式,为平谷区22万参保农村居民提供全流程的基本医疗保险经办管理服务。这标志着人保健康推广“湛江模式”取得重大突破。据了解,人保健康是第一家参与北京市社会医保管理的保险机构。数据显示,2010年,人保健康全年共承保以“湛江模式”为代表的政府委托业务项目267个,同比增长59.88%;保费收入同比增长48.82%;市场份额为45%。

招商证券“智远避险”理财新品上市

记者获悉,招商证券新产品“智远避险”集合计划2月18日起在中信银行、招商银行、招商证券发行。该计划为客户提供“双保险”,一方面,在立足固定收益品种的同时,适度投资股票和基金,追求超额收益;另一方面,招商证券还将投入自有资金,若推广期参与持有到期的委托人在产品到期时发生亏损,将以参与的自有资金提供有限补偿。(曹攀峰)

太平财险与工行合作嵌入式理财产品

近日,太平财险与工商银行总行在嵌入式理财产品领域展开深入合作。据介绍,日前,工商银行将通过各网点集中发售1年期的“保中宝”系列人民币保险复合理财产品30亿元。客户购买该产品后,不仅可以获得较高的预期收益,还可自动成为由太平财险承保的“阖家欢乐”综合保险计划的被保险人,享受双重利益。(徐涛)

光大银行“银关保”业务居同业首位

光大银行昨日公布统计数据,2010年全年该行“银关保”业务量469.83亿元,较2009年增长了31.11%,占据31.7%的市场份额,居同业领先地位。(赵慎言)

法规不明 金融领域鲜见并购贷款

监管层对银行贷款介入金融并购领域仍持谨慎态度

证券时报记者 罗克关

由于遭遇法律盲区,已经开展两年之久的并购贷款业务在金融类企业的并购交易中仍然难以有所作为。证券时报记者日前从业界了解到,目前相关监管部门对于商业银行贷款介入金融并购领域仍持非常谨慎的态度。

金融领域遇阻

据记者了解,在银监会《商业银行并购贷款风险管理指引》(以下简称《指引》)发放之后,一家大型股份制银行曾经介入东部某省一家地方金融控股平台增资扩股当地一家城商行的交易,为其2.3亿元的增资规模提供1.1亿元的并购贷款资金支持。根据交易安排,增资完成后该金融控股平台将成为这家城商行的单一最大股东。该行投行部负责人对记者称,根据《指引》对并购行为的定义,境内并购方企业通过受让现有股权、认购新增股权,或收购资产、承接债务等方式以实现合并或实际控制已设立并持续经营的目标企业的交易行为”,上述并购贷款在当时是符合规定的业务。记者亦注意到,《指引》中并没有禁止商业银行贷款介入金融领域的并购重组。

开始比较顺利,但没有预料到的是当地银监局对该笔交易贷款提出了异议。银监局认为,商业银行的贷款不能作为并购一家金融企业的资金来源予以使用,因为这种行为无论在《商业银行法》、《贷款通则》还是《指引》中都没有明确规定,后来这笔业务就这样无果而终。”该负责人无奈地表示。

据记者了解,在此单交易被否之后,这家银行后续还曾介入过其他金融企业的并购交易案件,其中也不乏跨界更加广泛的交易案件,但最终都在内部讨论中被“枪毙”。我们还曾介入过一个信托公司入股一家保险公司的案子,行里法律合规部给出的意见是,整个交易行为和我们的融资安排都说得通。不过我们最终还是担心监管,所以在内部把先这个案子给否了。”上述



负责人对记者表示。

法律规范不明

华南一家大型券商的银行业研究员表示,并购贷款目前在金融领域内的并购项目上遭遇红灯并不意外,因为并购环境和法规目前仍然不够成熟,其中的风险也比产业企业大。

上述研究员向记者表示,“我们现在的监管体系还是严格的分业监管。按照《贷款通则》,银行贷款是完全不能流向股本权益性投资领域的。现行的《商业银行法》也明确规定银行不得向非自用不动产投资或者向非银行金融机构和企业

投资”,并购贷款虽然在2009年放行,但银行贷款真要介入金融企业的并购案中,目前无论在法规还是监管上都还欠缺经验。”

该研究员对记者举例称,按照《商业银行法》规定,商业银行设立或者变更时注册资本均需为实缴资本,其贷款能否作为资本注入其他金融机构存在诸多争议。

银行资金多数为短期资金,首先在资本属性上打了折扣;其次作为贷款注入后,一旦金融机构出现问题,作为银行贷款的资金,其偿付顺序应该排在第几位也是难题。并购贷款管理办法只

由于遭遇法律盲区,已经开展两年之久的并购贷款业务在金融类企业的并购交易中仍然难以有所作为。

华南一家大型券商的银行业研究员表示,并购贷款目前在金融领域内的并购项目上遭遇红灯并不意外,因为并购环境和法规目前仍然不够成熟,其中的风险也比产业企业大。

解决了银行能不能做这项业务的问题,具体的实施还需要法律更为明确的规定。”上述研究员告诉记者。

不过记者注意到,去年6月北京国有资产管理中心收购中信建投证券45%股权的交易当中,北京银行曾作为牵头行向其发放过35亿元并购银团贷款,成为目前并购贷款市场中鲜见的一例涉及金融类企业的并购案例。业内人士表示,这个案例能够通过的原因可能在于其收购模式其实并不复杂,银行是为收购行为本身提供流动资金贷款,并不涉及银行贷款作为资本注入金融机构的状况。

摸着石头过河

基于上述原因,自2009年并购贷款业务启动以来,市场鲜见并购贷款介入金融类并购重组案例。记者注意到,目前各家商业银行首选的合作伙伴基本是各地运作成熟的产权交易平台,运作成功的项目也集中于各实体经济领域内。

广东一位产权交易领域权威学者对记者坦言,这种格局形成的原

因主要是商业银行对并购重组领域尚缺乏经验。

该人士称,银行对并购交易所能提供的资金虽然庞大,但在目前阶段其对项目的把握仍欠缺火候,和产权交易所合作正是因为该平台有着对政策和项目的双重把握能力。银行还没有形成从上自下的队伍,对项目的了解还不到位,但我们却在行业里有着多年的经验,很多项目都是一手发掘出来的,我们之间的合作实际上是经验和资金的交集。”上述学者表示。

记者注意到,中国银监会副主席蔡鄂生早在2009年5月就曾对并购贷款业务未来几年的发展有过意味深长的表态。蔡鄂生当时表示,对这一高风险业务,商业银行、监管者乃至整个市场都不应期待出现爆炸式的发展速度。作为一个新兴市场的参与者,无论并购双方、银行、其他融资提供者还是评级机构,学习了解直至掌握并购融资中风险评估的方法都不可能是一蹴而就的。在这个过程中,平稳有序的发展将为我们尽可能地减少付出的学费。”

链接 | Link |

自2008年底并购贷款正式放行以来,商业银行正式发放的并购贷款总量增长并不快,市场仍然处于培育期。

根据《金融时报》日前刊登的数据,上海在2010年共累计发放并购贷款36笔,贷款金额约100亿元,涉及的并购金额约400亿元。

此外,中国银行战略研究部相关人士去年年中曾表示,2009年并购贷款

市场总容量约为200亿元,2010年这一规模可能超过500亿元,但这一预测目前尚未获得权威统计数据的支持。如果按此口径计算,则过去两年间并购贷款整体容量仅为700亿元左右。

据不完全统计,过去两年间并购贷款曾经介入的行业相当广泛,包括钢铁、电力、房地产、煤炭、有色和黑色金属矿采选、机械制造、医药、通讯、软件外包、商业零售等。(罗克关)

央行一收到底控信贷 资金面风声鹤唳

证券时报记者 朱凯

央行二度上调准备金率后,资金面将再现一金难求的局面。作为银行体系流动性状况晴雨表的回购利率,昨日开盘便异军突起,涨幅多者超过一倍。

有业内人士指出,央行此次上调准备金率意在收紧银行信贷,在信贷投放回落至央行调控目标之前,收紧银根将是央行的主要诉求。该人士表示,通过数量工具对

过剩的流动性“收到底”,可能成为上半年货币调控的常态。

某城商行总行财务计划部负责人表示,由于历史性的结构因素,中小银行受到存款增速放缓、准备金率上调的影响,相对大行而言会直接上一倍。

上述负责人向记者透露,近期该行在银行间市场减持债券及拆入资金的力量较大。

数据显示,自去年11月9日至今,中小金融机构的准备金率已连续

上调5次至16%。

某国有大行上海资金营运中心人士表示,上周三市场传出中石化可转债将出闸的消息后,相关期限回购利率便开始大幅上涨。而央行此次再度上调准备金率后,银行机构也在为本月24日的缴款而预留头寸,出钱动力明显减弱。

据记者了解,昨日货币市场的主要拆出方依旧是政策性银行及国有大行,而现券市场中部分头寸较宽松的大型银行,还会买入一些基金抛售的

短期品种。货币经纪公司人士透露,昨日价格飙涨之后,城商行依旧在大力拆入资金。

南京银行有关人士认为,今年的货币政策将主要围绕数量型工具展开,存款准备金率已由之前的对冲外汇占款,转变为收紧银行信贷的主要手段。在这种目标导向下,利率政策的重要性将暂居其次,数量型工具将产生价格型工具的效果。

流动性泛滥压力有增无减,准备金仍有上调空间。”申银万国银行业分

析师励雅敏在报告中指出。

励雅敏认为,在监管层的“压制”下,1月份信贷投放依然超万亿,表明实体经济信贷需求旺盛。考虑到季节性需求的叠加因素,2月份信贷可能依然维持高位,预计在8000亿元左右。

市场人士还指出,本周伊始资金面就已风声鹤唳,在未来的新债、新股等资金需求作用下,“银行系”如何在信贷合理发放与监管层持续货币调控中寻求平衡,值得注意。

券商集合理财审批提速

证券时报记者 伍泽琳

随着监管层不断对券商资管业务加大扶持力度,在审批程序上频频松绑、提速,证监会公开信息显示,近期券商集合理财审批与发售明显提速。

根据证监会的《证券机构行政许可申请受理及审核情况公示》,近期,中投证券、广发证券、长城证券等券商发行的16款集合理财计划先后获得批复并将进入发售期。

统计显示,2010年第四季度以来,券商集合理财计划的审批平均时限为25个工作日,其中最短的从受理到批复只用了12个工作日。

业内人士指出,近几年来券商的资产管理业务与发展迅猛的基金、保险等业务比较,处于相对落

后的状态。为此,监管部门加大了对券商资产管理业务发展的推动力度。2009年下半年,证监会取消了券商集合理财计划期限和规模上限的限制;随后,又将审批时限提速到两个月。去年底,证监会发布《关于调整证券机构行政许可的工作方案》(以下简称《调整方案》)

近期券商集合理财审批与发售明显提速。统计显示,2010年第四季度以来,券商集合理财计划的审批平均时限为25个工作日,其中最短的从受理到批复只用了12个工作日。

征征求意见稿,拟将券商集合理财申报制度由审批制改为备案制更是让券商对集合理财业务充满期待。某大型券商资产管理部总经理指出,近期券商集合理财的审批提速,参与的券商数量有所增加。如今年1月份,长城证券就获批推出了首只集合理财计划“长城1号”。该人士认为,目前处于集合理财申报制向备案制的过渡时期,预计随着《调整方案》的进一步落实,券商集合理财将会越来越“热闹”。

“主要是想把集合理财的规模做起来。”某券商资管总经理表示。据WIND数据统计,截至昨日,券商集合理财的规模仅有1287亿元,而公募基金的规模已经接近3万亿元。该人士认为,集合计划备案制的实施,将促使券商集合理财的规模呈几何形态增长。

宏源证券拟募资70亿元增加资本金

证券时报记者 宋雨

宏源证券昨日审议通过董事会决议,拟以不低于15.1元/股的发行价向特定对象非公开发行A股股票不超过5亿股(含5亿股),募集资金总额不超过70亿元。

其中,控股股东中国建银投资有限责任公司(下称中国建投)拟认购金额不低于人民币15亿元且不超过30亿元。

据悉,宏源证券本次非公开发行A股股票募集资金总额不超过70亿元,拟全部用于增加公司资本金、补充公司营运资金、扩大公司业务规模特别是创新业务规模,提升公司的持续盈利能力和市场竞争能力。募集资金具体将用于:以融资融券业务、直投业务、股指期货

业务为主的创新业务开展;扩大承销准备金规模,增强承销业务实力;扩大资产管理规模,增强资产管理业务能力;适度增加自营业务规模;优化营业网点布局、提高经纪业务竞争力;增强机构业务规模,扩展业务合作领域。

2007年以来,宏源证券一直未进行过再融资,净资产排名已由2006年末的第3位下降至2009年末的第21位,与业内排名靠前的证券公司净资产规模差距较大。根据宏源证券中期发展规划,至2015年,公司的目标为:净资产规模、客户交易结算资金余额规模、营业收入及净利润水平进入行业前15名;分类监管评级争取达到A类AA级;通过创新发展使部分业务市场排名进入行业前10名。